



# CARTA DE GESTÃO

## **ASA LONG BIASED**

MAIO 2024

## CENÁRIO MACRO

Em maio, o Fed manteve a taxa básica de juros inalterada, em linha com o consenso. No entanto, o presidente da instituição, J. Powell, adotou uma abordagem "dovish" em seu discurso, rejeitando a possibilidade de uma nova alta de juros. Apesar do ceticismo por parte dos investidores, acreditamos que o presidente do BC americano busca ganhar tempo para acumular mais informações antes de demonstrar um posicionamento mais assertivo sobre a condução dos juros.

Ao longo do mês, tivemos surpresas positivas para a inflação americana – números mais fracos na geração de empregos, nas sondagens setoriais e vendas no varejo abaixo do consenso. Os números de inflação (CPI e PCE) foram em linha com as projeções de mercado.

Ainda que o quadro externo tenha apresentado alguma melhora, o impacto sobre o ambiente doméstico foi limitado devido a fatores locais. A mudança das metas fiscais, os sinais de enfraquecimento do novo arcabouço fiscal e a significativa mudança no tom do discurso do presidente do BCB no encontro de primavera do FMI já tinham ajustado as expectativas em abril. Porém, em maio, o que se observou foi uma escalada das tensões de mercado, especialmente depois que o Banco Central reduziu o ritmo de corte da taxa básica de juros para 0,25%, com dissensão de quatro diretores que votaram por corte maior, de 0,50%, com abertura para uma discussão sobre o fim do ciclo de cortes da Selic.

Como efeito colateral dos ruídos de comunicação e da perda de credibilidade da política monetária, começamos a observar, ao longo do mês, um movimento adicional de desancoragem das expectativas de inflação. Complementando este quadro doméstico já bastante delicado, tivemos entre o final de abril e o início de maio uma tragédia climática sem precedentes no Rio Grande do Sul, devido ao excesso de chuvas em diversas regiões do estado. Ainda estamos em um momento de contabilizar o impacto humano e material deste lamentável evento, porém, já se sabe que teremos repercussões importantes sobre a inflação, a atividade econômica e o fiscal, devido aos auxílios legítimos que integrarão o esforço de reconstrução do estado. O efeito líquido de um cenário externo aparentemente mais tranquilo com um cenário interno mais conturbado foi uma saída recorde no ano de recursos por investidores locais da bolsa, atraídos pela maior rentabilidade das taxas de juros reais e nominais. No mês, o Ibovespa caiu 3%, acumulando uma queda de cerca de 9% no ano.

## POSIÇÕES

Ajustamos marginalmente a nossa exposição líquida ao mercado doméstico de renda variável devido ao cenário mais desafiador doméstico, apesar de considerarmos positivos os desenvolvimentos no front externo. Continuamos com uma expectativa mais positiva para o Ibovespa nos próximos meses, refletindo a divulgação dos balanços das empresas do 1T24 que mostraram um avanço nos resultados das empresas ligadas ao consumo doméstico (revisões para cima do mercado para o PIB deste ano) frente às exportadoras. Assim, reduzimos a exposição direcional em renda variável na carteira do fundo, esperando um melhor momento para ampliar esse movimento, e fechando o mês com uma posição net comprada em renda variável de 45% versus 48% no mês passado com a seguinte composição: - 30,7% desta exposição através do espelhamento da carteira do fundo Asa Long Only - 17,2% através de uma carteira de ações selecionadas nos setores de saúde e shoppings centers. Continuamos sem posições e ativos macro (câmbio e juros).

## OBJETIVO

O FUNDO visa superar o índice de inflação IPCA adicionado ao retorno IMAB investindo ao menos 95% de seu patrimônio em cotas do FUNDO MASTER. O fundo adota posições nos mercados de capitais explorando assimetrias de preços e capturando arbitragens tanto fundamentalistas quanto macroeconômicas.

## POLÍTICA DE INVESTIMENTO

A política de investimento foca primordialmente no mercado de ações latino-americano, com abordagem fundamentalista e uso de instrumentos de hedge, buscando assim flexibilidade para expressar viés pelo posicionamento direcional e regional.

## PÚBLICO ALVO

Investidores qualificados.

## INDICADORES

Patrimônio Líquido	R\$ 4.046.929
Patrimônio Líquido (média 12 meses)	R\$ 3.175.486
Volatilidade (últimos 12 meses)	9,66%
Sharpe (últimos 12 meses)	-
Meses Positivos	19
Meses Negativos	16
Maior Retorno Mensal	8,22%
Menor Retorno Mensal	-13,01%

## RENTABILIDADE ACUMULADA



Período dos dados: 08/06/2021 a 31/05/2024

Fonte: ASA Investments

## RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IPCA + YIELD IMA-B (MENSAL)

ANO		JAN	FEV	MAR	ABR	MAI	JUN	JUL	AGO	SET	OUT	NOV	DEZ	ANO	INÍCIO
2024	ASA Long Biased	(2,10%)	0,57%	(0,30%)	(3,02%)	(1,07%)								(5,82%)	(3,97%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	(3,12%)	(0,49%)	(1,34%)	(3,78%)	(2,05%)								(10,78%)	(46,84%)
2023	ASA Long Biased	4,69%	(1,20%)	0,19%	0,93%	1,81%	3,90%	1,32%	(4,63%)	(0,26%)	(2,31%)	6,88%	3,07%	14,75%	1,97%
	acima IPCA + YIELD IMA-B	3,47%	(2,17%)	(1,30%)	(0,03%)	0,74%	3,42%	0,86%	(5,34%)	(0,97%)	(3,07%)	6,13%	2,23%	3,83%	(34,15%)
2022	ASA Long Biased	7,32%	(4,20%)	4,45%	(0,95%)	0,00%	(13,01%)	0,33%	6,90%	(5,67%)	8,22%	(4,85%)	1,66%	(2,03%)	(11,14%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B	6,19%	(5,33%)	2,69%	(2,71%)	(1,44%)	(14,07%)	(0,35%)	6,82%	(5,86%)	7,66%	(5,96%)	0,76%	(14,44%)	(33,86%)
2021	ASA Long Biased						3,80%	2,35%	(4,62%)	1,59%	(8,78%)	(7,02%)	3,89%	(9,30%)	(9,30%)
	acima IPCA + YIELD IMA-B						2,99%	1,33%	(5,82%)	0,06%	(10,18%)	(8,68%)	2,66%	(18,47%)	(18,47%)

## RENTABILIDADE DO FUNDO E RENTABILIDADE ACIMA DO IPCA + YIELD IMA-B (POR PERÍODO)

	MÊS	ANO	6 MESES	12 MESES	24 MESES	36 MESES	INÍCIO
ASA Long Biased	(1,07%)	(5,82%)	(2,93%)	1,49%	(0,44%)	-	(3,97%)
acima IPCA + YIELD IMA-B	(2,05%)	(10,78%)	(8,77%)	(8,50%)	(22,27%)	-	(46,84%)

\* Rentabilidade acumulada e calculada desde o início do fundo, a partir de 08/06/2021.

## INFORMAÇÕES GERAIS

Início das Atividades	08/06/2021	CNPJ	38.597.242/0001-87
Público-alvo	Investidor Qualificado	Classificação ANBIMA	Multimercados Livre
Taxa de Administração <sup>1</sup>	2%	Aplicação Mínima	R\$ 10.000
Taxa de Performance	20% sob a variação do IPCA + Yield IMA-B	Movimentação Mínima	R\$ 5.000
Taxa de Saída	10% revertida para o Fundo, apenas se Resgate Antecipado	Saldo Mínimo	R\$ 5.000
Tributação IR <sup>*</sup>	Fundo de Ações. Alíquota de 15% no Resgate	Horário Limite para Movimentação	14:30h
Administrador	BNY Mellon Serviços Financeiros DTVM SA	Aplicação	Cotização em D+1
Custodiante	BNY Mellon Banco SA	Resgate	Cotização em D+30 (corridos) e Liquidação em D+2
Auditor Independente	KPMG Auditores Independentes	Resgate Antecipado	Cotização em D+1 e Liquidação em D+1

contato@asa.com.br

(11) 3900-5181

Alameda Santos, 2159, Cj 52, Consolação, São Paulo, SP

<sup>1</sup> 1,90% no Feeder + 0,10% no Master. Taxa de Administração Máxima de 2,20%

\* Conforme sua política de investimento, o Fundo almeja tributação de renda variável aplicável aos Fundos de Investimento em Ações conforme prevista pela legislação tributária. Eventual alteração na tributação do fundo, ainda que gere ônus para o cotista, não pode ser interpretada como responsabilidade do Administrador ou da Gestora dado que a gestão da carteira e suas repercussões fiscais dão-se em regime de melhores esforços e como obrigação de meio, pelo que Administrador e a Gestora não garantem qualquer resultado, mesmo que de natureza fiscal. Antes de investir leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais do Fundo e os demais materiais relacionados ao Fundo que estão disponíveis no website do Administrador ([www.bnymellon.com.br](http://www.bnymellon.com.br) / <https://servicosfinanceiros.bnymellon.com/AppPages/investmentfunds/funds.aspx>). As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo. Leia o prospecto, o formulário de informações complementares, lâmina de informações essenciais e o regulamento antes de investir. É recomendada a leitura do regulamento do Fundo com especial atenção para as cláusulas relativas ao objetivo, política de investimento bem como fatores de risco a que o Fundo está exposto. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. Descrição do tipo ANBIMA disponível no formulário de informações complementares. Este Fundo está autorizado a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Este Fundo utiliza estratégias com derivativos como parte integrante de sua política de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas. A ASA Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. ("ASA Investments") está devidamente autorizada pela Comissão de Valores Mobiliários para o exercício da atividade de administração de carteiras de valores mobiliários.



As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo, não se caracterizando como oferta ou solicitação de investimento em ativos financeiros pela Asset 2 Gestão de Recursos Ltda. ("ASA"), tampouco, recomendação para compra e venda de ativos financeiros e valores mobiliários, cujas características poderão ou não se enquadrar ao perfil do investidor, nos termos da Resolução CVM 30/21. Antes de investir, leia o regulamento, a lâmina de informações essenciais, o formulário de informações complementares e os demais materiais relacionados aos fundos que estão disponíveis no website do seu respectivo Administrador. As informações aqui contidas podem ter sido obtidas a partir de fontes públicas ou privadas consideradas confiáveis, cuja responsabilidade pela correção e veracidade não é assumida pelo ASA ou por quaisquer das empresas de seu grupo empresarial. Mesmo com todo o cuidado em sua coleta e manuseio, o ASA não se responsabiliza por erros, omissões ou imprecisões no conteúdo das informações divulgadas, nem por decisões de investimento tomadas com base neste documento, seja pelo investidor ou por profissionais por ele consultados e/ou contratados. Este material não deve ser interpretado ou usado como conselho, recomendação financeira, legal, fiscal ou contábil. Este material não deve ser entendido como uma promessa, garantia e/ou compromisso de rentabilidade por parte do ASA. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. A rentabilidade divulgada já é líquida das taxas de administração, de performance e dos outros custos pertinentes aos fundos. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses. Fundos de investimento não contam com garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. Os fundos podem estar autorizados a realizar aplicações em ativos financeiros no exterior. Os fundos podem utilizar estratégias com derivativos como parte integrante de suas políticas de investimentos. Tais estratégias, da forma como são adotadas, podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus cotistas e, na consequente, obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo. O conteúdo deste material é para uso exclusivo de seu receptor e não pode ser copiado, reproduzido, publicado, retransmitido ou distribuído, no todo ou em parte, por qualquer meio e modo, sem a prévia e expressa autorização, por escrito, do ASA



Gestão de Recursos